

# Boletín financiero

A Septiembre 2019



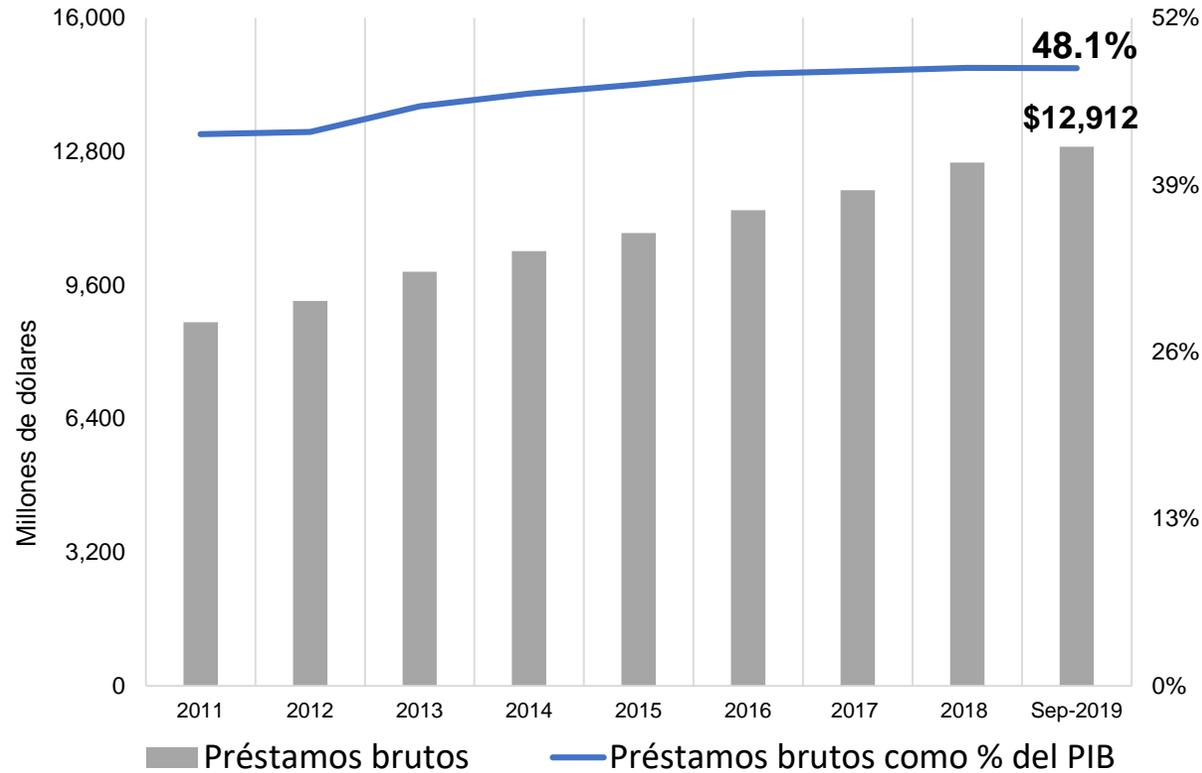
# Temas

- Principales estadísticas financieras
- Componentes de la región Centroamericana
- Calificaciones El Salvador. Índice de competitividad y Doing Business
- Proyecto presupuesto general de la nación 2020
- Conclusiones y entorno país.

# Principales estadísticas financieras

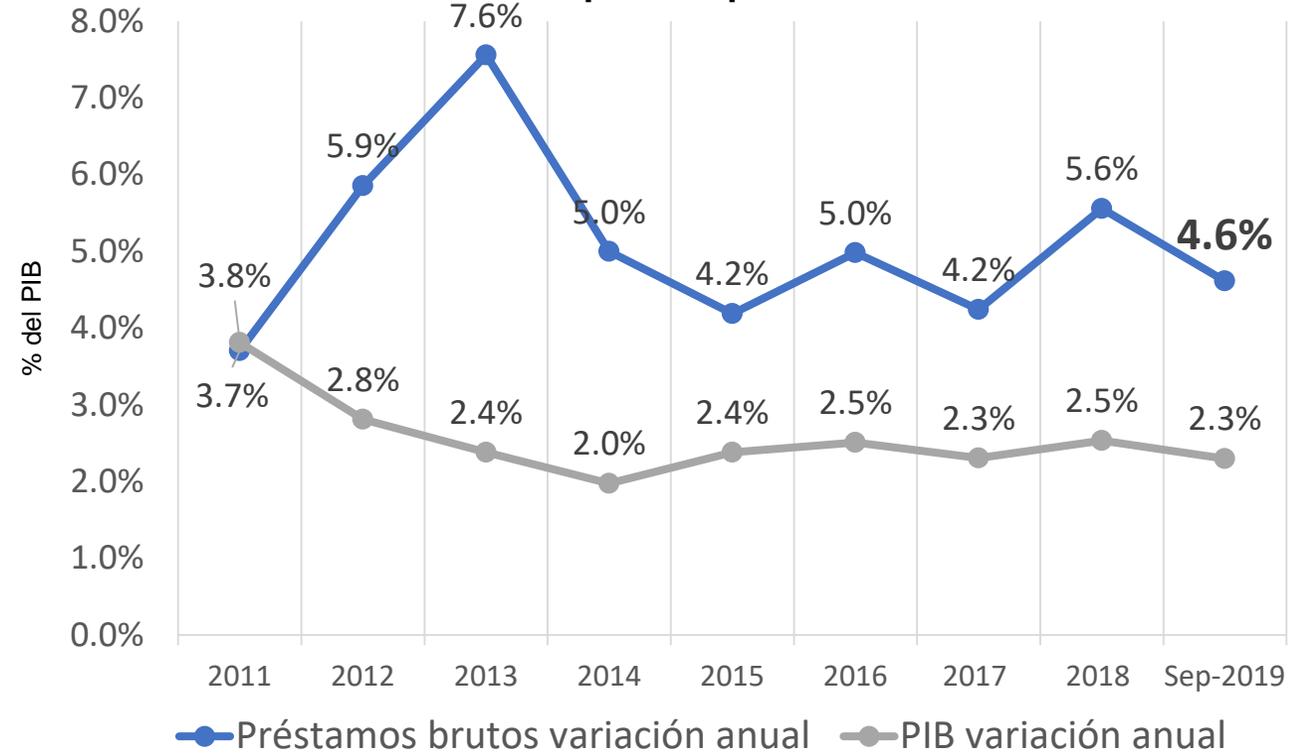
# Préstamos

### Saldo de préstamos brutos y como % del PIB



Fuente: BCR y SSF

### Préstamos brutos y PIB a precios corrientes: Variación anual punto a punto



Fuente: BCR y SSF, 2019 PIB (Previsión)

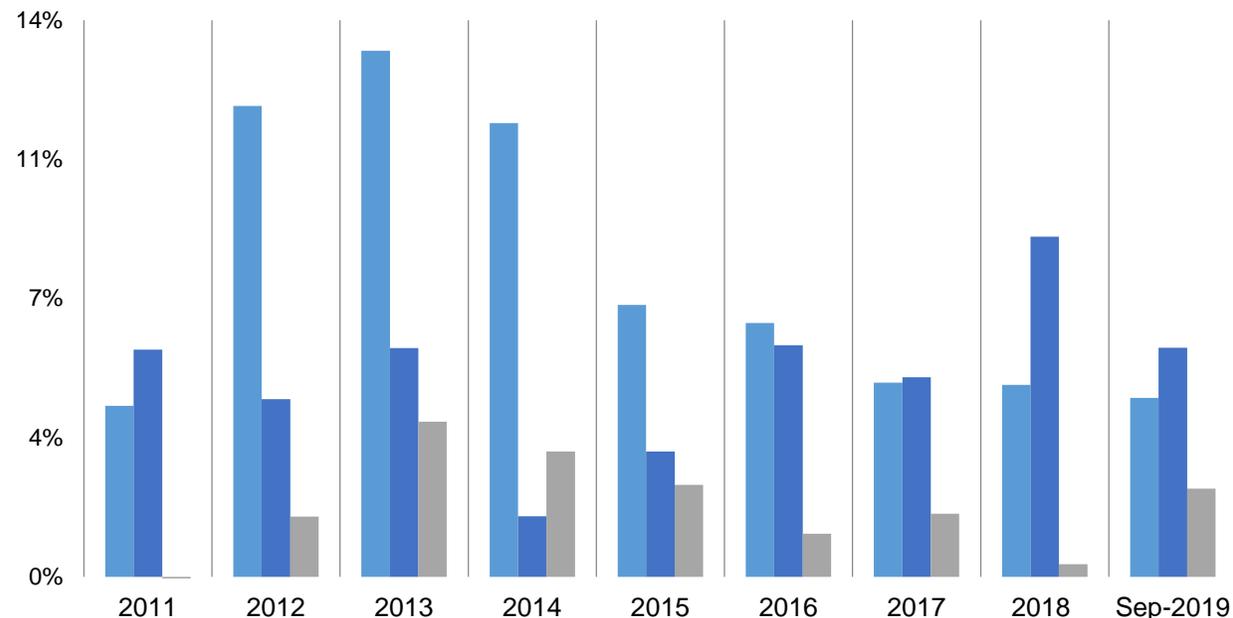
## En síntesis

Los préstamos brutos crecieron a una tasa de 4.6% comparado a septiembre 2018, sigue creciendo al doble que la tasa de crecimiento proyectada para el PIB a 2019.

Los préstamos ya son referentes al 48.1% del PIB estimado para 2019

# Préstamos por sector económico

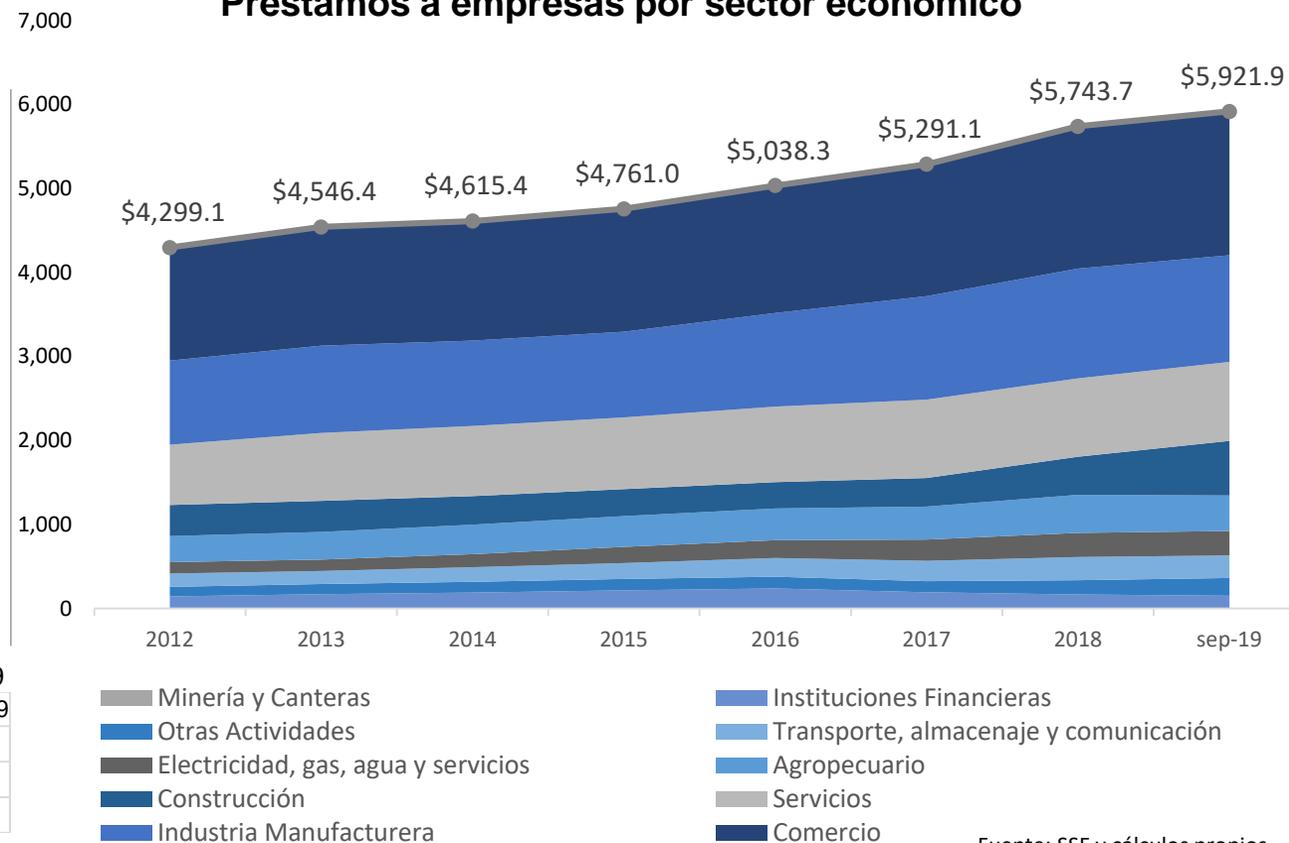
**Préstamos brutos por destino económico:  
variación anual punto a punto**



|                         | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | Sep-2019 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|----------|
| Personas                | 4.3%  | 11.8% | 13.2% | 11.4% | 6.8% | 6.4% | 4.9% | 4.8% | 4.5%     |
| Empresa                 | 5.7%  | 4.5%  | 5.8%  | 1.5%  | 3.2% | 5.8% | 5.0% | 8.6% | 5.8%     |
| Adquisición de vivienda | -0.5% | 1.5%  | 3.9%  | 3.2%  | 2.3% | 1.1% | 1.6% | 0.3% | 2.2%     |

Fuente: SSF y cálculos propios

**Préstamos a empresas por sector económico**



- Minería y Canteras
- Instituciones Financieras
- Otras Actividades
- Transporte, almacenaje y comunicación
- Electricidad, gas, agua y servicios
- Agropecuario
- Construcción
- Servicios
- Industria Manufacturera
- Comercio

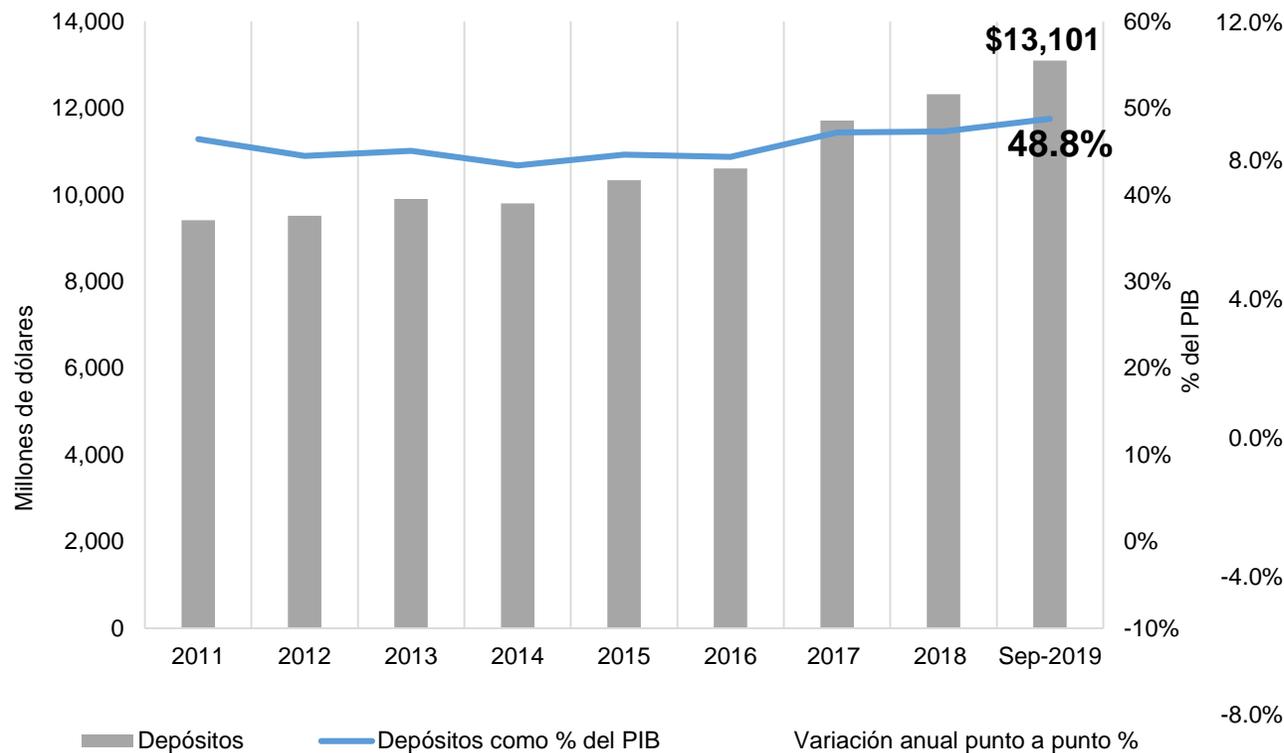
Fuente: SSF y cálculos propios

Por destino económico, los préstamos a empresas siguen siendo el de mayor crecimiento interanual (5.8%); los préstamos de vivienda (2.2%) han empezado a crecer a tasas superiores que a 2018 y 2017.

Específicamente en los créditos dirigidos a empresas, el 66.2% está dirigido a los sectores Comercio, Industria y Servicios. Es destacable la tendencia del sector construcción, la cual está creciendo a tasas del 46.4% interanualmente.

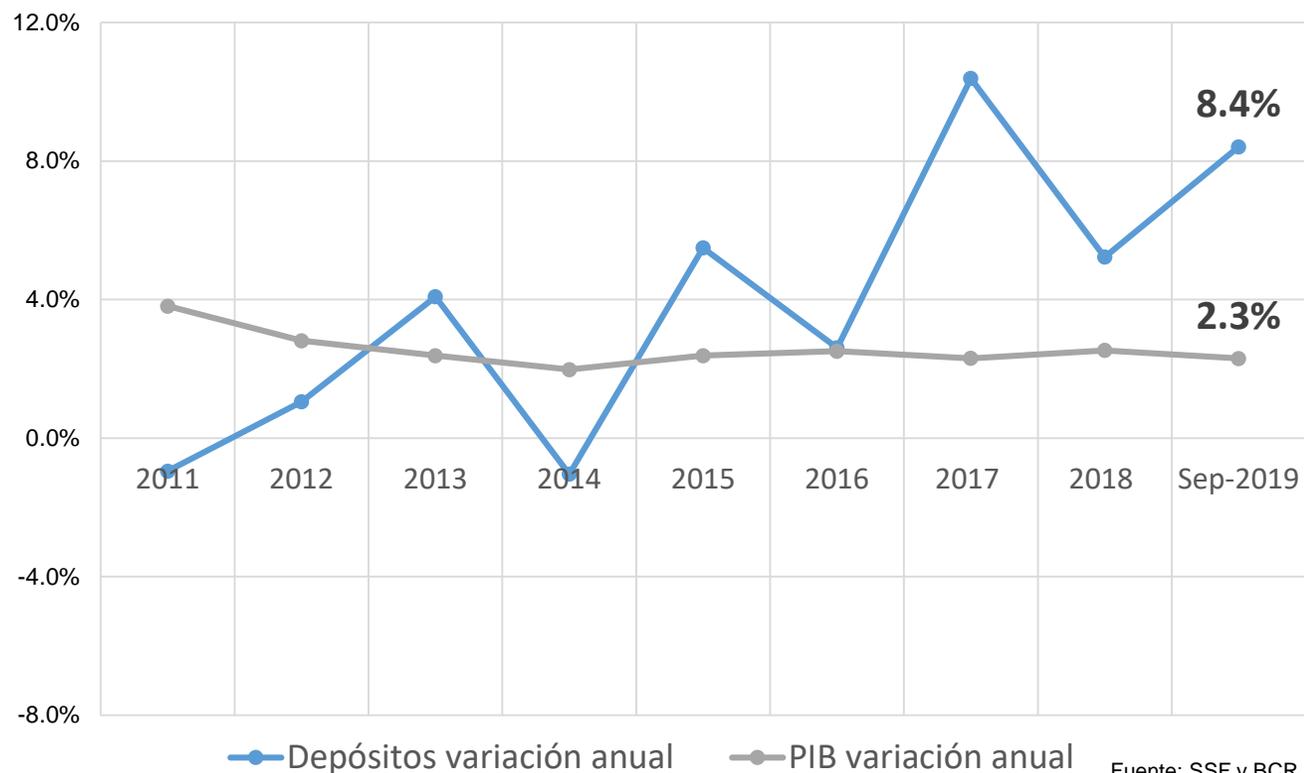
# Depósitos

### Saldo de depósitos y como % del PIB



Fuente: SSF y BCR

### Depósitos y PIB Real : Variación anual punto a punto



Fuente: SSF y BCR

% crecimiento del PIB 2019 estimado por BCR

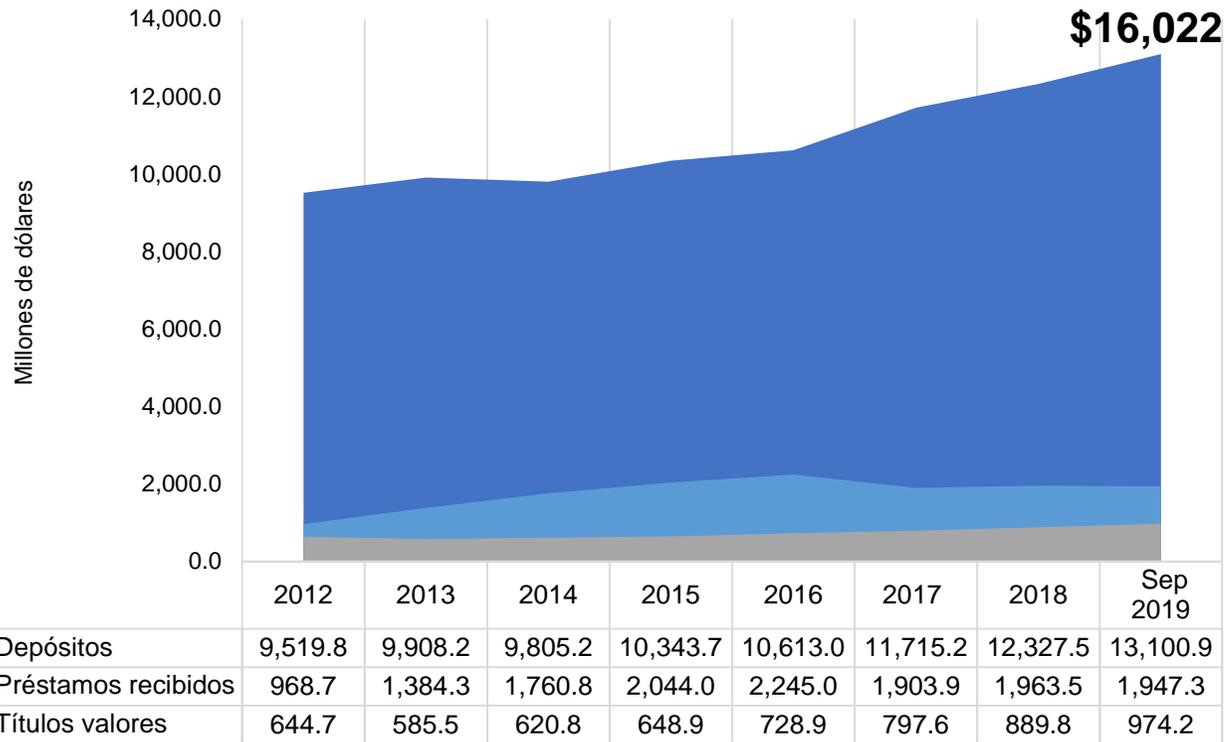
Los depósitos están creciendo a tasas más alta que los préstamos (8.4%). Esto debido a un cambio en la tendencia de crecimiento al comparar con el año anterior, el cual poseía una tendencia a la baja.

La variación en el saldo por entidad de origen de los depósitos, de acuerdo a los datos de balance de los bancos miembros de ABANSA, proviene de la empresa privada, particulares y otras entidades. Por segmento el mayor crecimiento proviene de los depósitos a menos de un año plazo.

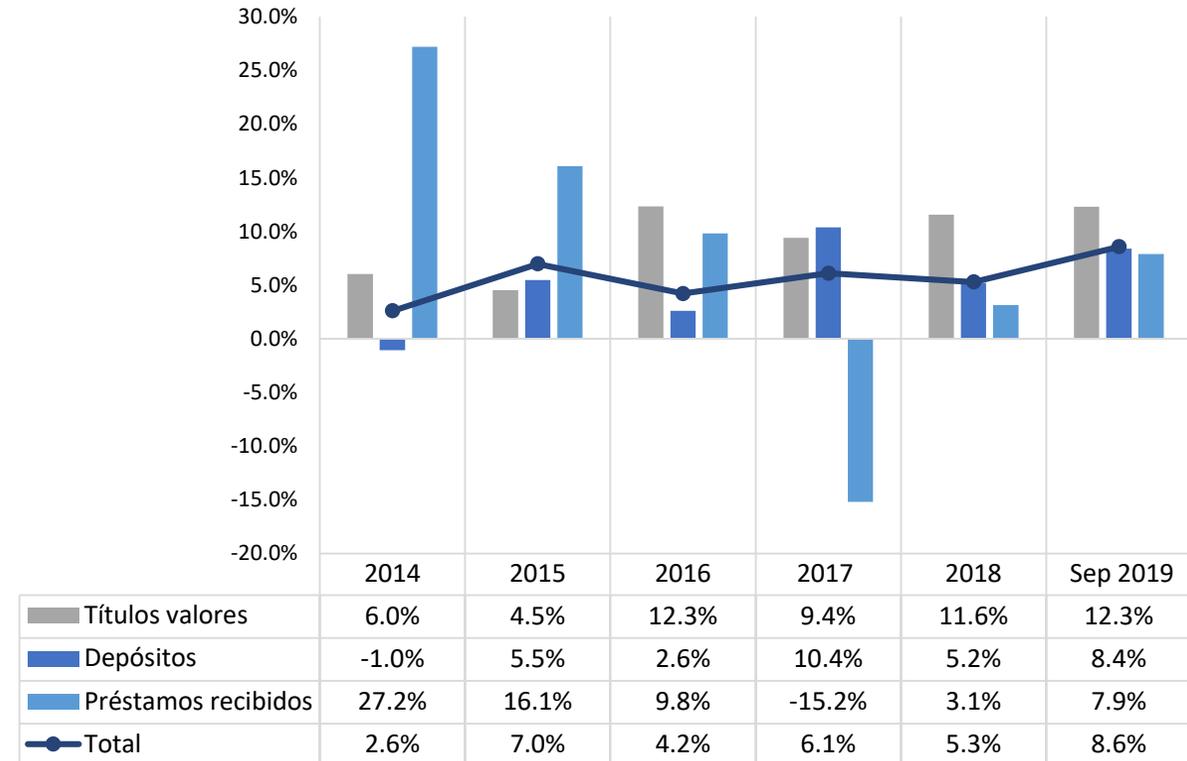
Los depósitos, representan más del 48% del PIB estimado para 2019. Al igual que los préstamos, estos crecen a mayor tasa que lo estimado para la economía en 2019 por BCR.

# Fuentes de Fondo

Fuentes de fondeo (Valores en millones \$USD)



Fuentes de fondeo: variaciones anuales punto a punto



Fuente: SSF

Fuente: SSF

## En síntesis

- El consolidado de las fuentes de fondeo para bancos son \$16,022 millones a septiembre y crecen a una tasa de 8.6%
- Depósitos sigue siendo la mayor fuente de fondeo de la banca (81.8%), creciendo a septiembre a 8.6%
- Los títulos valores poseen la mayor tasa de crecimiento interanual (12.3%)

# Principales indicadores financieros

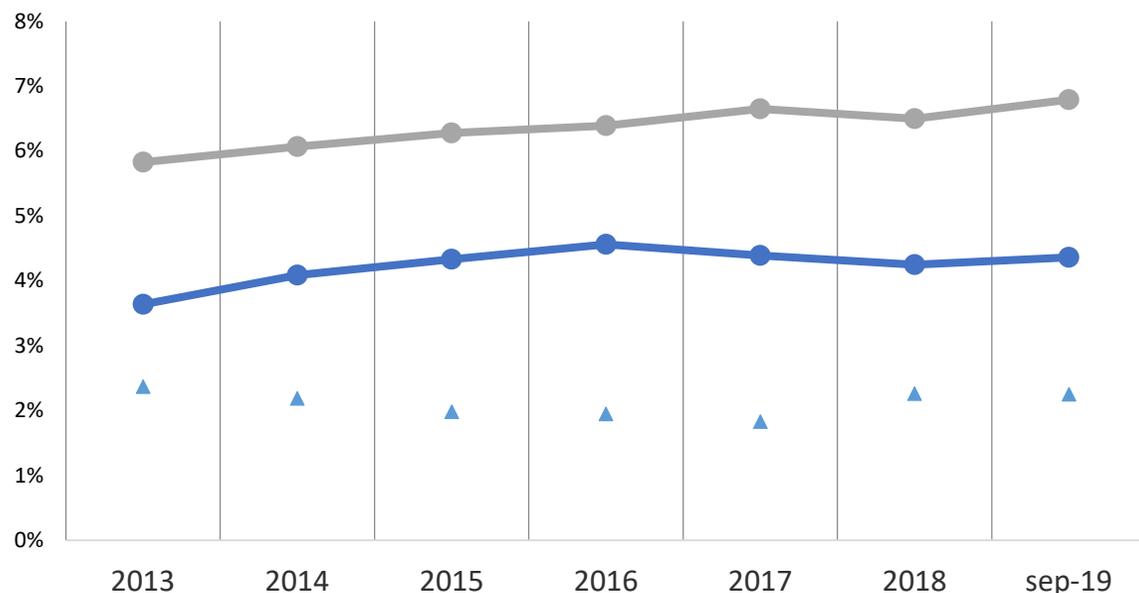
| Indicadores   | sep-18  | dic-18  | sep-19  | Tendencia |
|---|---------|---------|---------|-----------|
| <b>I. De liquidez</b>   |         |         |         |           |
| Coeficiente de liquidez neta  | 32.31%  | 32.52%  | 34.80%  |           |
| <b>II. Solvencia</b>  |         |         |         |           |
| Fondo patrimonial sobre activos ponderados  | 16.15%  | 16.11%  | 15.44%  |           |
| <b>III. Calidad de la cartera</b>   |         |         |         |           |
| Préstamos vencidos sobre préstamos brutos   | 1.92%   | 1.90%   | 1.87%   |           |
| <b>IV. Cobertura de reservas</b>  |         |         |         |           |
| Reservas por incobrabilidad de préstamos sobre préstamos vencidos                               | 125.40% | 128.95% | 127.72% |           |
| <b>V. Suficiencia de reservas</b>   |         |         |         |           |
| Reservas por incobrabilidad de préstamos sobre préstamos brutos                                 | 2.41%   | 2.45%   | 2.39%   |           |
| <b>VI. Rentabilidad</b>   |         |         |         |           |
| Utilidad/pérdida(-) en el período después de impuestos sobre patrimonio neto promedio           | 7.43%   | 7.57%   | 9.13%   |           |
| Utilidad/pérdida(-) en el período después de impuestos sobre activos de intermediación promedio | 0.93%   | 0.93%   | 1.05%   |           |

Los principales indicadores del sistema financiero muestran una mejora en comparación al año anterior, tanto en los niveles de liquidez (Coeficiente de liquidez neta) como en Calidad de la cartera. Esto muestra al sistema bancario, con crecimiento sólido y muy estable .

\*

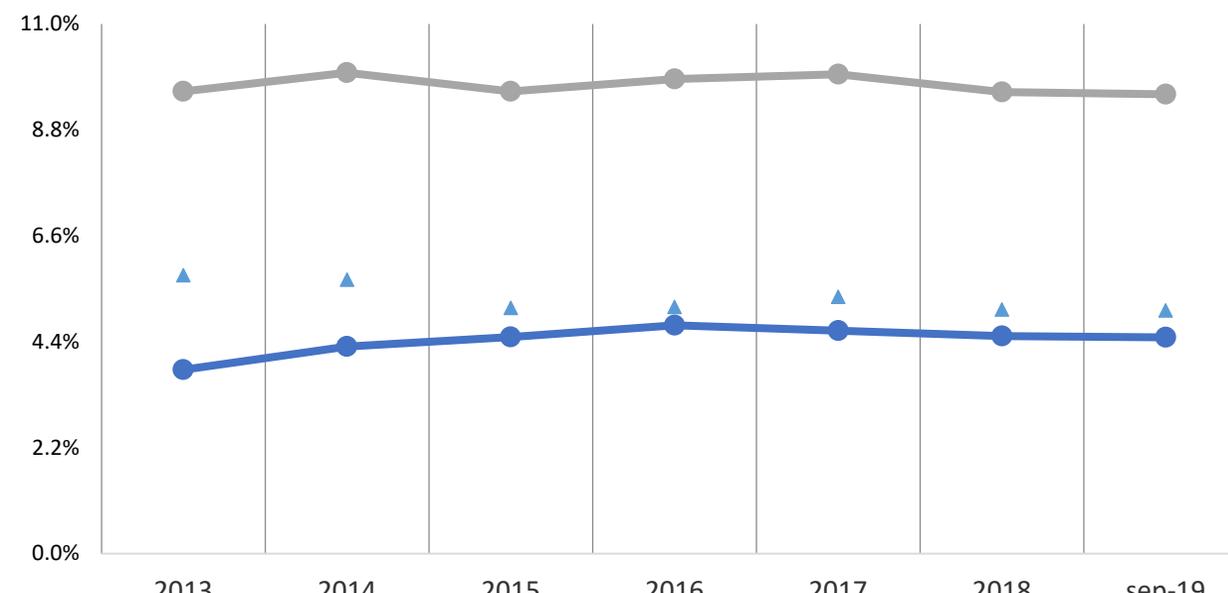
# Tasas de interés y Spread

## Tasas de interés pasivas a 180 días y activas a un año plazo



|                             | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | sep-19 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Depósitos a 180 días        | 3.64% | 4.09% | 4.33% | 4.56% | 4.39% | 4.25% | 4.36%  |
| Préstamos a un año plazo    | 5.83% | 6.07% | 6.28% | 6.39% | 6.65% | 6.50% | 6.79%  |
| Spread/diferencial de tasas | 2.37% | 2.19% | 1.98% | 1.95% | 1.83% | 2.26% | 2.25%  |

## Tasas de interés pasivas a 360 días y activas a más un año plazo



|                                 | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | sep-19 |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Depósitos a 360 días            | 3.82% | 4.30% | 4.50% | 4.74% | 4.63% | 4.52% | 4.49%  |
| Préstamos a más de un año plazo | 9.60% | 9.99% | 9.60% | 9.86% | 9.96% | 9.59% | 9.54%  |
| Spread/diferencial de tasas     | 5.78% | 5.69% | 5.10% | 5.12% | 5.33% | 5.07% | 5.05%  |

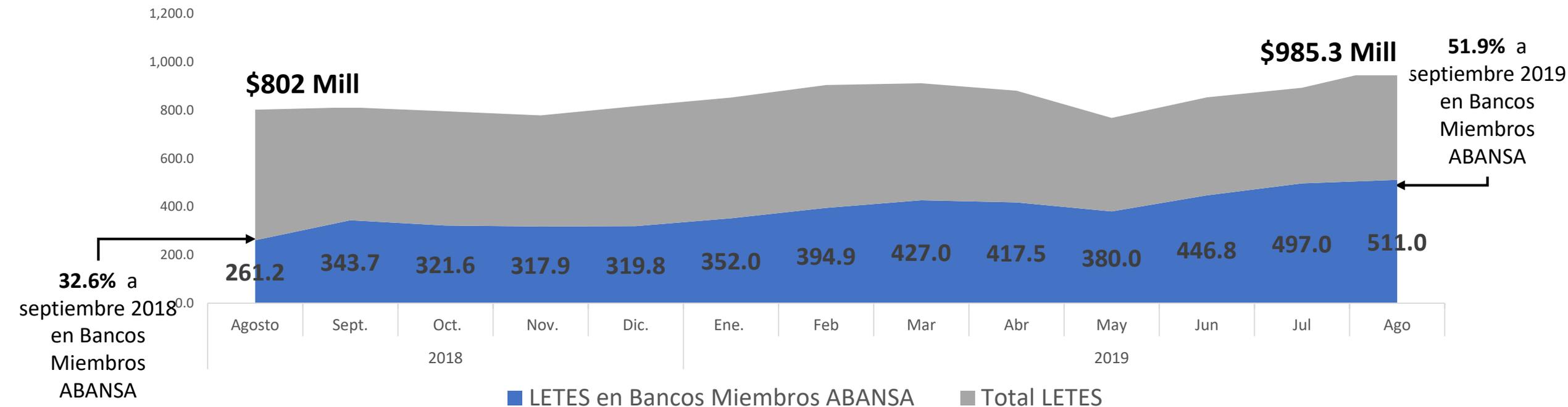
Fuente: BCR a diciembre de cada año

Fuente: BCR.

\*

La tasas de intereses muestran una tendencia estable en 2019, tanto para el segmento de corto plazo (pasivas a 180 días y activas a un año plazo) como a largo plazo (pasivas 360 días y activas a más de un año plazo), mostrando la estabilidad del sistema financiero.

# Proporción de LETES en Bancos Miembros



|             | 2018   |       |       |       |       |       | 2019  |       |       |       |       |       |        |
|-------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Mes         | Agosto | Sept. | Oct.  | Nov.  | Dic.  | Ene.  | Feb   | Mar   | Abr   | May   | Jun   | Jul   | Agosto |
| % en ABANSA | 32.6%  | 42.4% | 40.4% | 40.8% | 39.2% | 41.3% | 43.6% | 46.8% | 47.4% | 49.5% | 52.4% | 55.6% | 51.9%  |

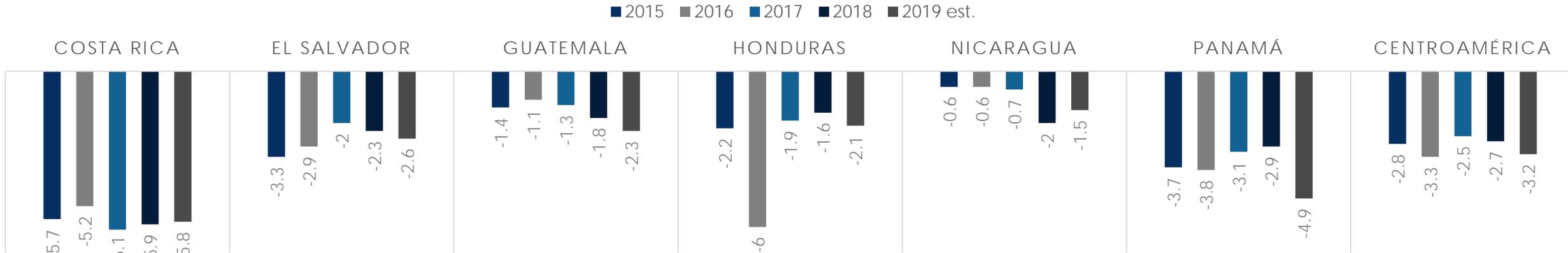
## En síntesis

La banca continua facilitando el financiamiento del gobierno a través de LETES. El saldo total de LETES asciende a \$985.3 MM, del cual \$511 están en Bancos Miembros de ABANSA (51.9% del total)

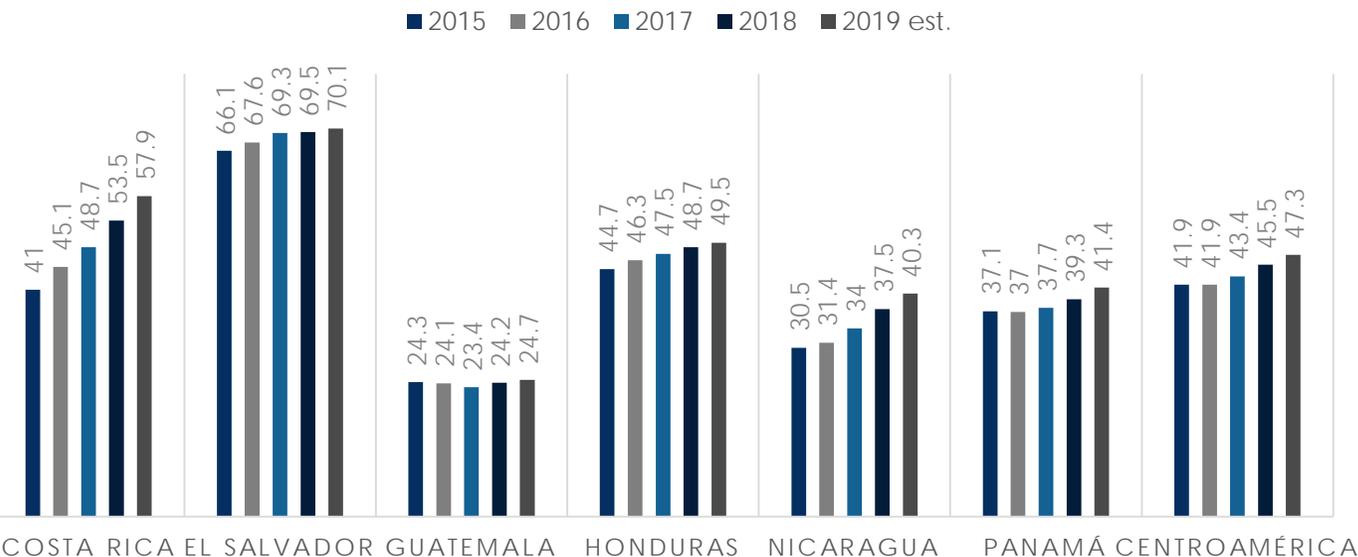
# Componentes de la región Centroamericana

# Componentes de la región Déficit y Endeudamiento público

CENTROAMÉRICA: DÉFICIT FISCAL DEL GOBIERNO CENTRAL, COMO PORCENTAJE DEL PIB, 2014-2019 EST.



CENTROAMÉRICA: SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL, 2014-2019 EST. COMO PORCENTAJE DEL PIB

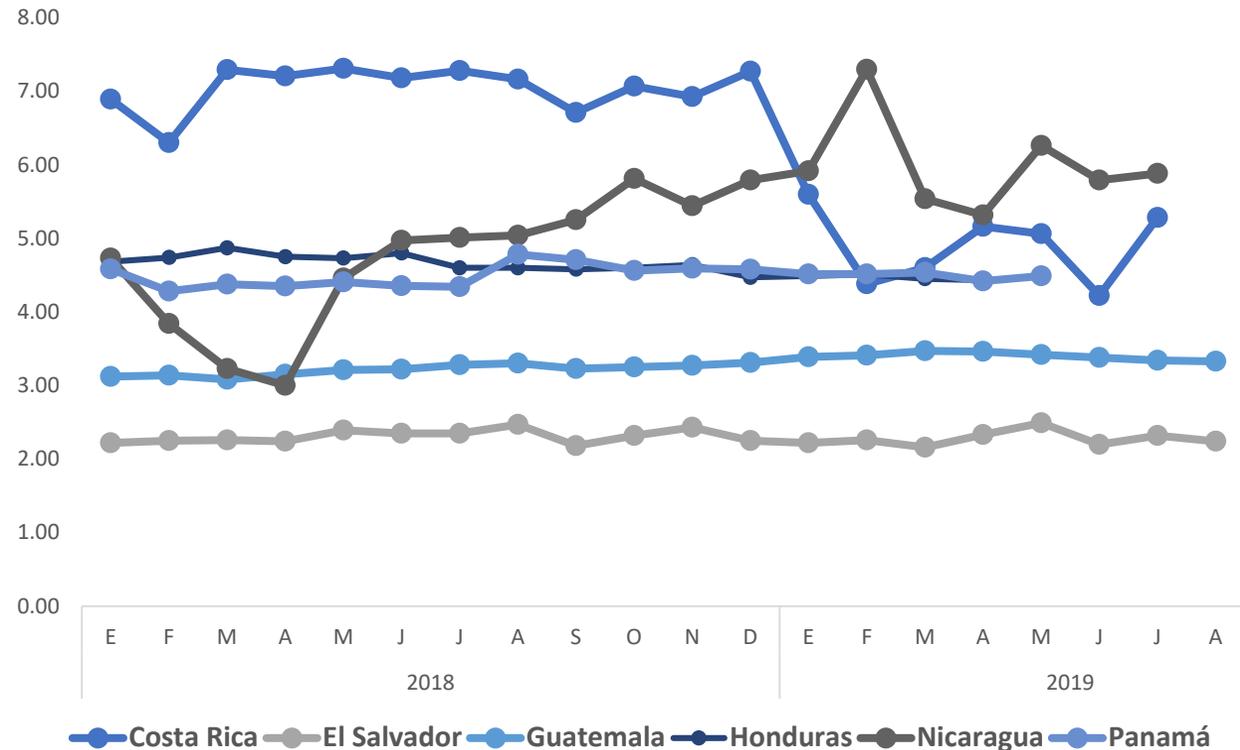


El déficit promedio en la región proyectado al cierre de 2019 muestra un incremento, llegando al 3.2%. Costa Rica y Nicaragua son los únicos países que muestran una mejoría leve en el índice.

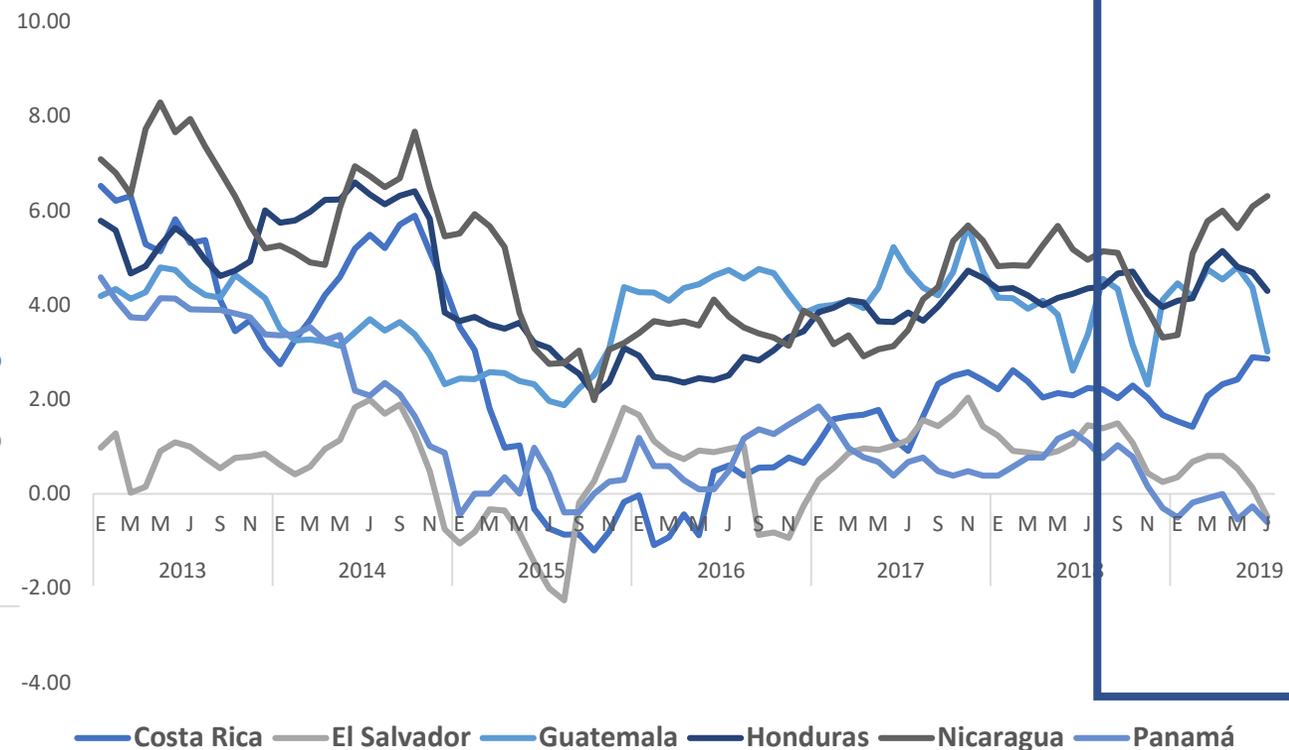
Un mayor déficit fiscal, genera una mayor presión en las finanzas públicas para mantener los niveles de consumo e inversión del gobierno central. El Salvador continúa siendo el país centroamericano con el mayor endeudamiento en relación con el PIB

# Componentes de la región Spread de Corto Plazo e Inflación

## Spread de tasas (Corto Plazo)



## Tasa de Inflación

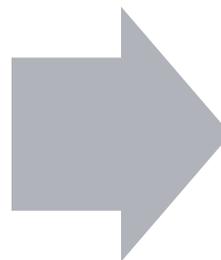


Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano

El Salvador sigue siendo el país con el spread más bajo en la región

Costa Rica y Nicaragua han mostrado la mayor variación en tasas de interés para el inicio de 2019, esto referente a diferentes políticas monetarias adoptadas en estos países.



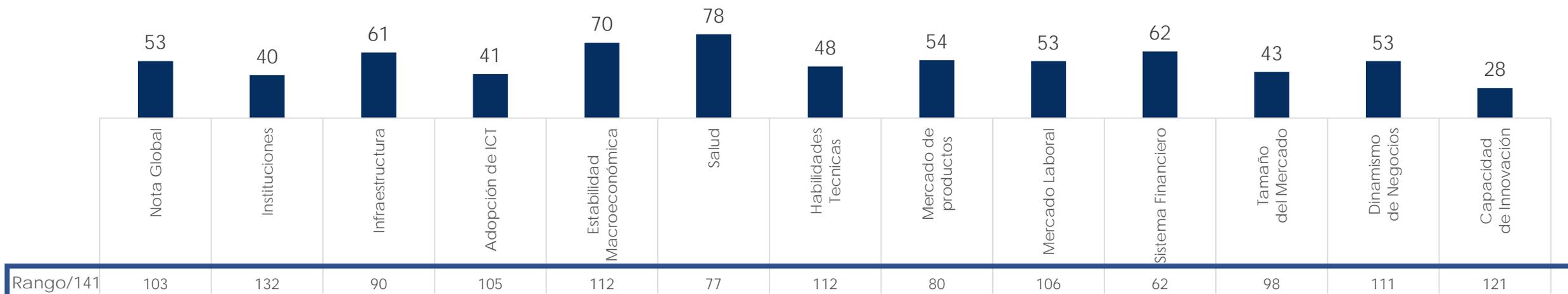
Relacionado con la tasa de interés y políticas monetarias adoptadas por los bancos centrales de Costa Rica y Nicaragua, se ha visto el efecto inflacionario diferente que el resto de países en la región.

El Salvador junto con Panamá son los de menor inflación.

# Calificaciones El Salvador. Índice de competitividad y Doing Business

# Índice de competitividad Global (Foro Económico Mundial)

El Salvador, Indicadores de desempeño, Resultado general 2019



## Pilares de Competitividad para El Salvador

El Salvador obtuvo 53 de nota global, con máximo de 100. Al compararlo con los otros 141 países evaluados, El Salvador cerró en la posición 103, implicando una disminución de 5 posiciones comparado a la calificación del año 2018.

En los pilares analizados por país, se observa que la categoría mejor evaluada corresponde al segmento de salud, específicamente la expectativa de vida (en años); en donde se obtuvo una nota de 78 sobre la calificación máxima de 100.

Al compararlo por países, la mejor evaluación la obtuvo el sistema financiero. El cual se posicionó en el puesto 62 de 141 países.

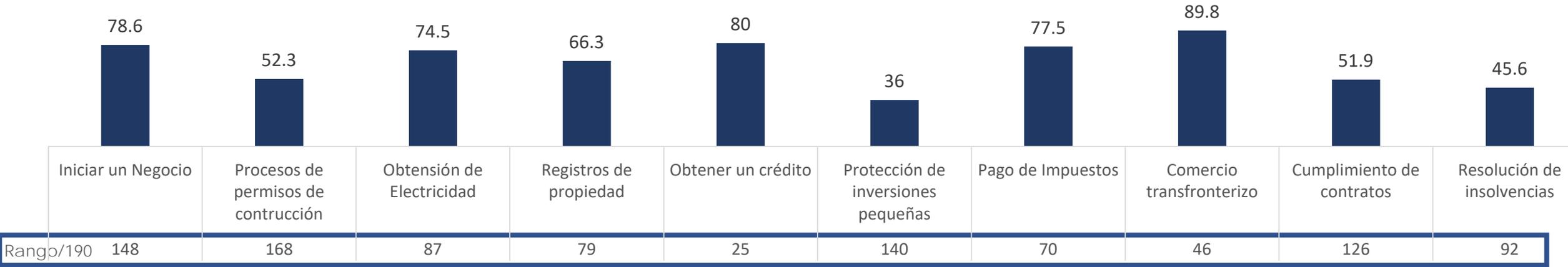
En la calificación del sistema financiero destaca especialmente su estabilidad. Dentro de ello se califica la solidez de los bancos, los préstamos vencidos como % del total de préstamos y el índice de capital regulatorio.

Al medir la estabilidad del sistema financiero, El Salvador se ubica en el número 18 de 141 países; siendo muy positivo para el país contar con un sistema financiero sólido y estable.

# Informe Doing Business 2020 (Banco Mundial)



## Informe El Salvador, Doing Business 2020



### Informe Doing Business 2020 (Banco Mundial)

En el último informe del Banco Mundial, para la facilidad de hacer negocios, El Salvador disminuyó en 6 posiciones, llegando al 91 de 190 países calificados.

Destacan de manera negativa, los trámites necesarios para generar un negocio, los permisos de construcción y la protección de pequeñas inversiones.

Por otro lado, el sistema financiero destacó de manera positiva, al posicionarse con la puntuación de 80 de 100 máximos, en la categoría de obtención de créditos. En esta categoría El Salvador está en la posición 25 de 190 países.

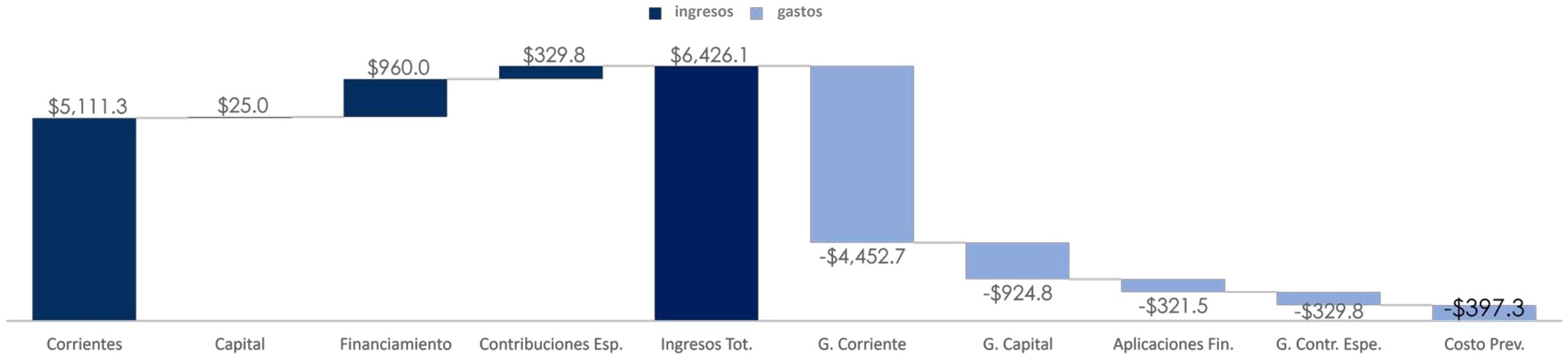
Este indicador mide entre otros, la fortaleza del marco legal en lo relacionado a la protección de acreedores y deudores, y el alcance y accesibilidad de la información proveída por los buros de crédito.

<https://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/country/e/el-salvador/SLV.pdf>

# Proyecto presupuesto General de la Nación 2020

# Análisis Fiscal de El Salvador Presupuesto 2020 (ingresos, total ingresos y gastos)

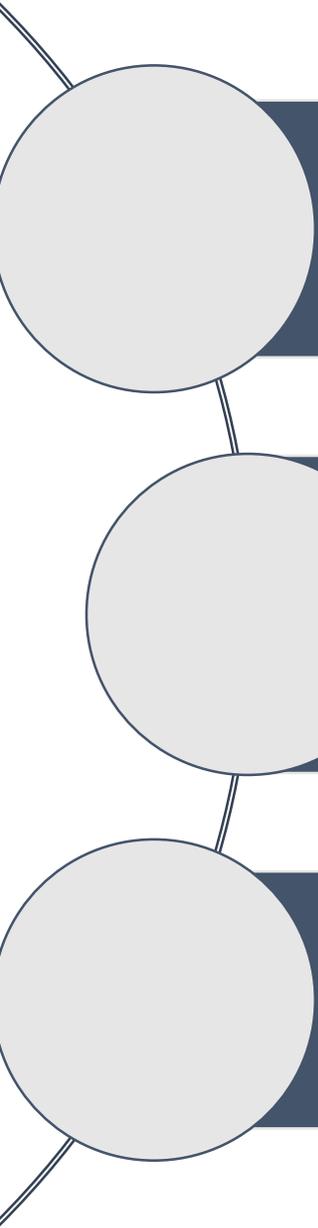
Estructura de Composición Económica del Presupuesto 2020



## En resumen

El pasado 30 de septiembre se presentó al órgano legislativo el proyecto de Ley de Presupuesto General del Estado y Presupuestos Especiales correspondientes al ejercicio financiero fiscal del 2020. El presupuesto disminuye nominalmente en \$287 mill (-4.3%) comparado al presupuesto de 2019, esta disminución corresponde a la menor necesidad de financiamiento para el pago de amortización de deuda. Por otro lado, en el presupuesto 2020, los gastos corrientes crecen a una tasa 6.8% (\$283 mill), superior al incremento de ingresos corrientes, \$260 mill (5.4%), generando implícitamente un déficit corriente, que requerirá parte del endeudamiento solicitado en el presupuesto (\$960 mill).

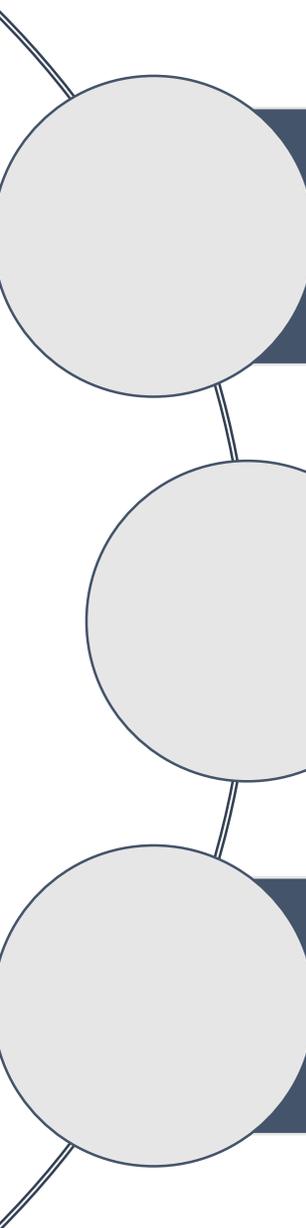
# Conclusiones y entorno país



El sistema financiero se sigue mostrando sólido y estable. Así lo demuestran sus principales indicadores de crecimiento de préstamos (4.6%) y depósitos (8.4%), además de la calidad de la cartera (1.87%), el coeficiente de liquidez (34.8%) entre otros. Consideramos muy positivas las evaluaciones del sistema financiero de El Salvador en el Índice de Competitividad global y en el Doing Business.

Consideramos positivos los esfuerzos del Gobierno y de diferentes sectores en identificar y definir las apuestas estratégicas de país para los próximos 5 años. En lo que a preservar la estabilidad del sistema financiero y mejorar su eficiencia corresponde, consideramos determinante: i) la expansión del crédito y la liquidez del sistema financiero; ii) el acceso al financiamiento para micros y pequeñas empresas; iii) la digitalización de productos y servicios; iv) los incentivos para la ampliación de los sistemas de pago; v) la calificación de riesgo país y vi) la calificación de El Salvador como país cooperante en la prevención de lavado de dinero.

Diferentes fuentes internacionales han advertido una desaceleración a nivel mundial como consecuencia de conflictos comerciales entre países desarrollados y otros factores. Esto requiere la ejecución de acciones concretas que atraigan mayor inversión extranjera y local, que considere los socios públicos privados como una alternativa para mejorar la infraestructura de país, entre otros.



Consideramos que debe ponerse especial atención al proceso de aprobación del presupuesto general de la nación 2020 y sus implicaciones en la calificación de riesgo país.

El proyecto de presupuesto 2020 contempla un crecimiento del PIB del 2.5% para 2020, un crecimiento de los ingresos corrientes del 5.4%, dentro de los cuales el IVA se proyecta con el mayor crecimiento equivalente al 5.9% o \$126mm. Los gastos corrientes crecen a una tasa 6.8% (\$283 mill), generándose implícitamente un déficit corriente, que requerirá sea cubierto con parte del endeudamiento adicional contemplado en el presupuesto (\$640 mill)

Consideramos una oportunidad el interés de la comunidad internacional e instituciones multilaterales de apoyar al país. Para capitalizar este apoyo y que se genere crecimiento económico y bienestar a la población, es momento de unir esfuerzos, de mostrar actitudes constructivas, de procurar un ambiente de respeto y armonía y de asegurar una capacidad de ejecución por parte del Gobierno.